



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2022.3.17 (Y-Research SR22-013)

马绍之/第一财经研究院研究员

李嘉怡/实习生

mashaozhi@yicai.com

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

调研报告

高频数据看宏观

### 第一财经研究院高频数据看宏观

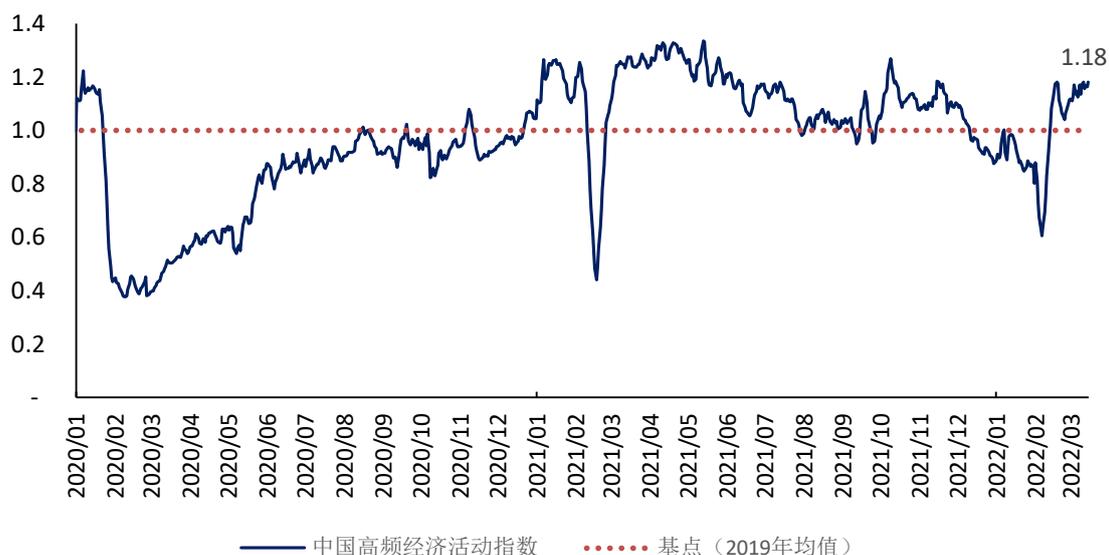
(2022年3月9日-2022年3月15日)

## 生产消费增速加快，固定资产投资回暖

### 摘要

2022年3月15日第一财经中国高频经济活动指数(YHEI)为1.20，相比一周前上升0.05。受疫情散发影响，“30城市交通拥堵指数”和“8城市地铁流量指数”在截至3月15日的一周里分别下降0.05和0.18，“30城市商品房销售指数”也下降了0.07。“沿海煤炭运价指数”和“进口干散货运价指数”则继续走高，自2月底累计上升0.52和0.57。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

本周钢铁价格有所回落，唐山钢坯价格在截至3月15日的一周下跌了3.53%，过去一个月下跌了0.22%，较去年同期上涨5.22%。水泥价格延续上涨趋势，价格指数在截至3月15日的一周上涨了1.10%，过去一个月上涨了2.51%，较去年同期上涨19.20%。煤炭价格继续下降，动力煤价格过去一个月下跌了2.77%，较去年同期上涨了27.24%。

截至3月15日的一周，央行通过公开市场净投放资金为0。银行间隔夜利率在截至3月15日的一周上涨1个基点，过去一个月上涨了25个基点，较去年同期下降19个基点。七天回购利率过去一周上涨了10个基点，过去一个月来上涨15个基点，较去年同期下跌8个基点。

3月15日国家统计局公布数据，1-2月份，社会消费品零售总额为74426亿元，同比增加6.7%，较去年12月同比增速加快5.0个百分点；扣除价格因素，1-2月实际同比增长4.9%。从消费类型来看，1-2月份

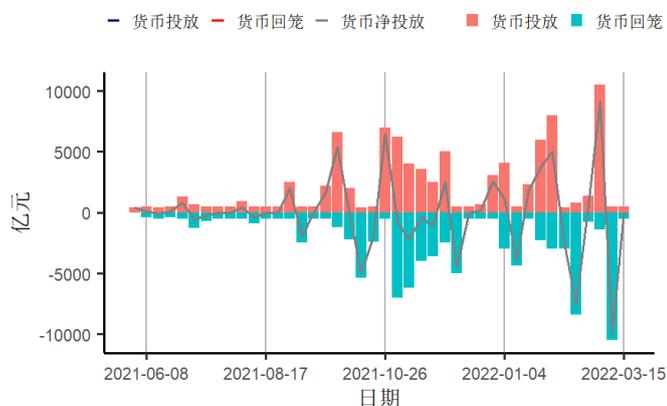
商品零售同比增加 6.5%，较 12 月同比增速加快 4.2 个百分点，结束了连续 2 个月的增速放缓；餐饮收入开始同比上升，1-2 月增加 8.9%，较 12 月加快 11.1 个百分点。

1-2 月份，全国固定资产投资为 50763 亿元，累计同比增长 12.2%，增速回升。分产业来看，第一产业投资累计同比增长 8.8%，较去年 1-12 月累计同比增速放缓 0.3 个百分点，主要受畜牧业影响；第二产业及第三产业投资累计同比增长 19.6% 和 9.5%，增幅分别回升 8.3 及 7.4 个百分点。

1-2 月份，规模以上工业增加值同比增长 7.5%，较去年 12 月增速加快 3.2 个百分点，从去年 10 月开始，同比增速已经连续 4 个月加快。从门类看，1-2 月份，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比增长 6.8%，较去年 12 月同比增速放缓 0.4 个百分点；采矿业及制造业增加值分别同比增长 9.8% 和 7.3%，两个行业增加值增速已连续数月走高，是推动工业增加值增速加快的主要原因。

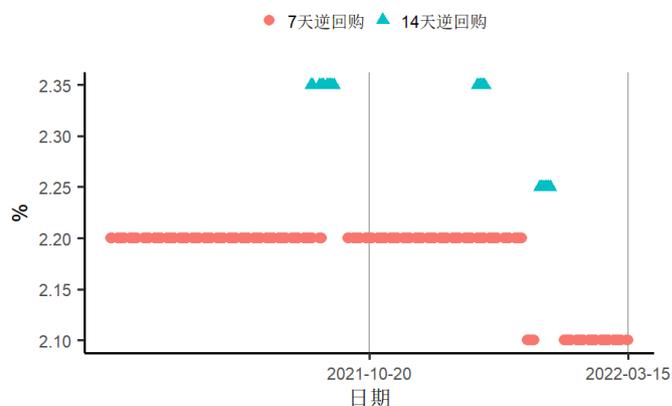
## 1. 央行货币操作

图2 截至2022年03月15日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

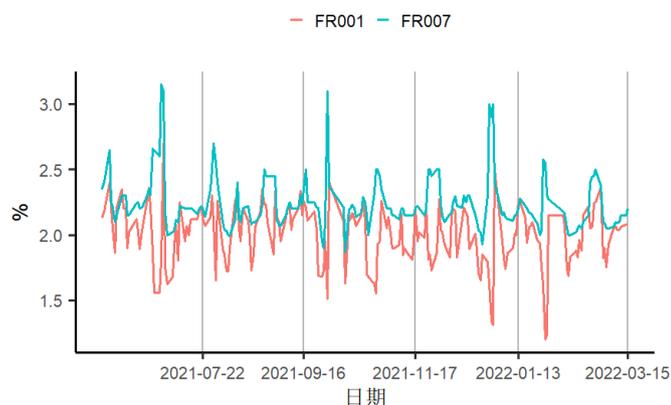
图3 截至2022年03月15日的一周，央行逆回购投放额度为500亿元，其中7天逆回购中标利率为2.1%



来源：第一财经研究院、Wind

## 2. 利率与社会融资

图4 截至2022年03月15日的一周，银行间隔夜回购利率上涨1个基点至2.08%，7天回购利率上涨10个基点至2.2%



来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年03月15日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别上涨5.88、2.68、0.99个基点至2.13%、2.57%、2.82%



来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年03月15日的一周，1年期互换合约利率下跌0.89个基点至2.19%，5年期互换合约利率下跌1.89个基点至2.57%



来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年03月15日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别上涨2.91、3.91、10.09个基点至95.27、111.25、166.25个基点



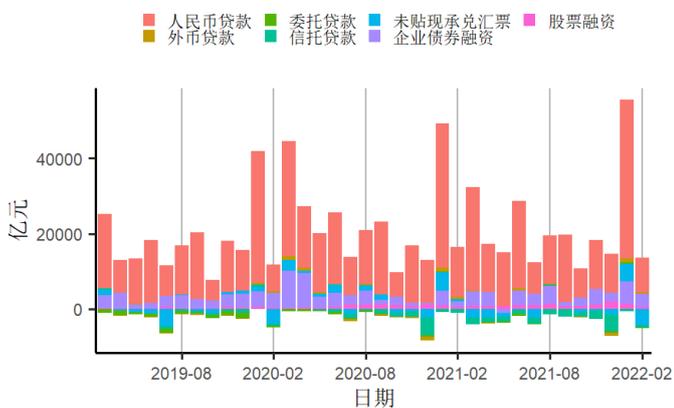
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年03月15日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别上涨8.6、上涨0.5个基点至2.7%、4.4%，3个月期理财收益率下跌172.3个基点至1.9%



来源：第一财经研究院、Wind

图10 2月新增社融总额为11928亿元，环比下跌80.68%，同比下跌30.82%，其中人民币贷款同比下跌32.27%



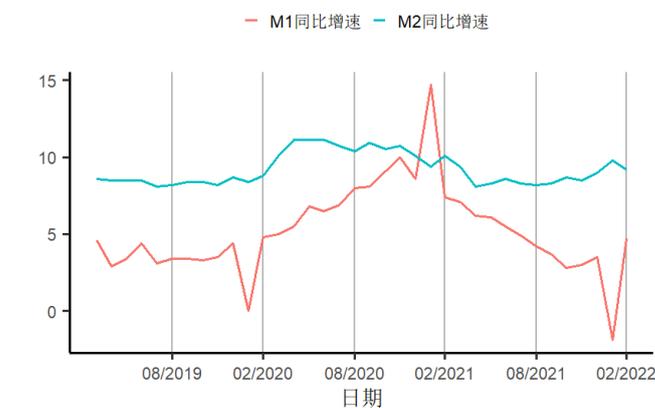
来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线



来源：第一财经研究院、Wind

图11 2月M2同比增长9.2%，前值9.8%，M1同比增长4.7%，前值1.9%



来源：第一财经研究院、Wind

### 3. 企业部门

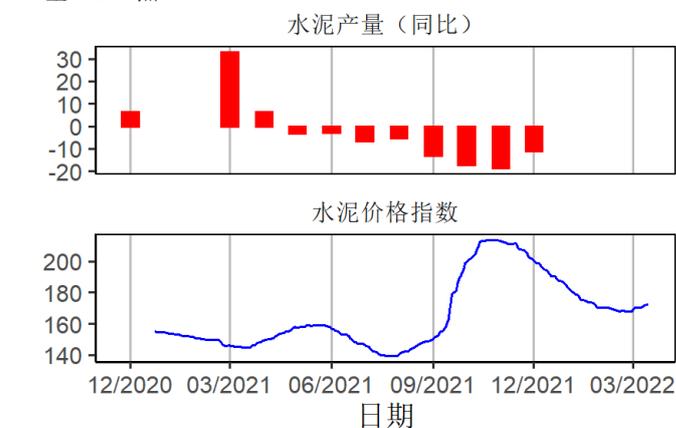
#### 第二产业

图12 截至2022年03月15日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌3.53%至4640元/吨



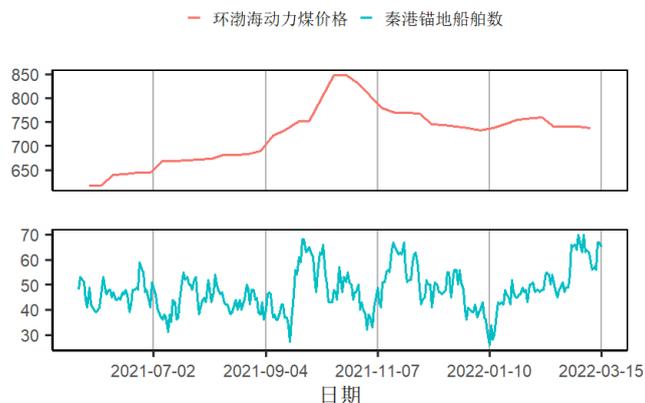
来源：第一财经研究院、Wind

图13 截至2022年03月15日的一周，全国水泥价格指数上涨1.88点至172.53点



来源：第一财经研究院、Wind

图14 截至2022年03月15日的一周，环渤海动力煤价格周环比下跌0.27%至738元/吨，秦港锚地船舶均值减少4.71艘至61艘



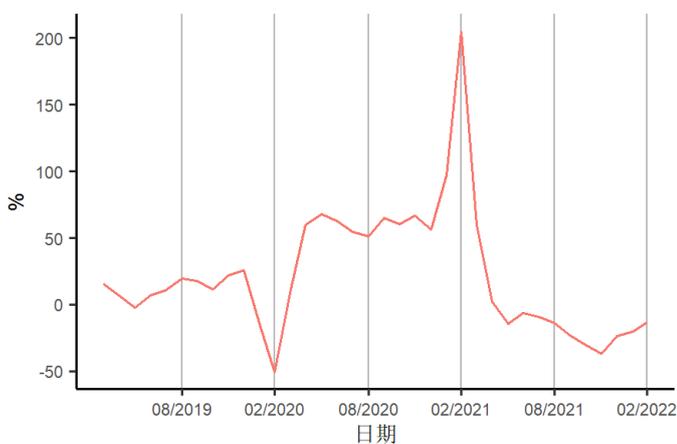
来源：第一财经研究院、Wind

图15 12月克强指数为3.766538，2月工业增加值同比上涨12.8%



来源：第一财经研究院、Wind

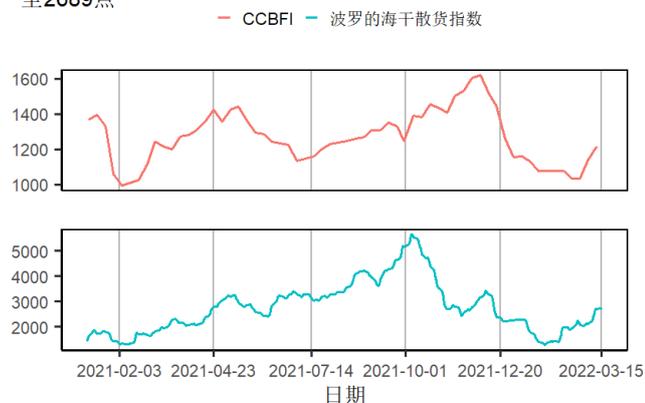
图16 2月挖掘机销售同比下跌13.5%



来源：第一财经研究院、Wind

## 航运

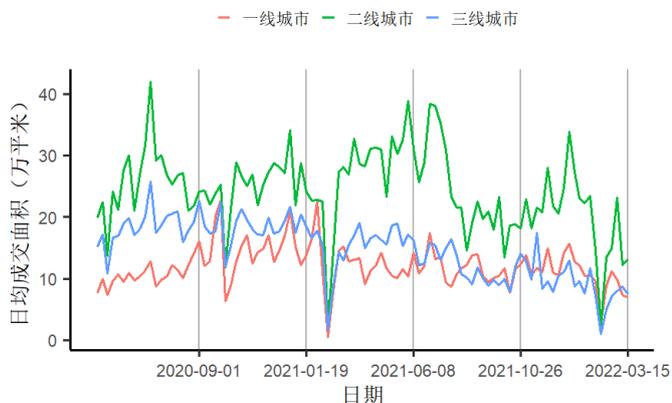
图17 截至2022年03月15日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBF I）上涨73.56至1217.1点，波罗的海干散货价格指数上涨337至2689点



来源：第一财经研究院、Wind

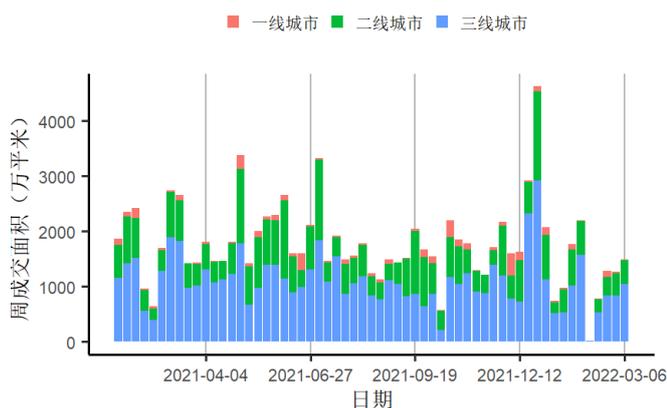
## 房地产市场

图18 截至2022年03月15日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为下跌4.41%、上涨8.23%、下跌14.33%



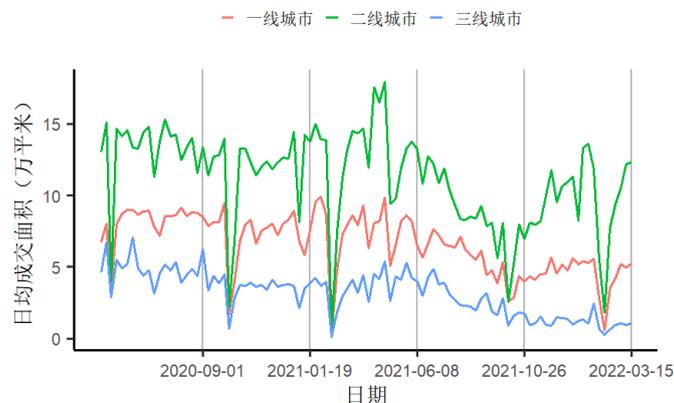
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截止03月06日当周百城土地成交面积为1488.29万平方米，周环比上涨17.61%



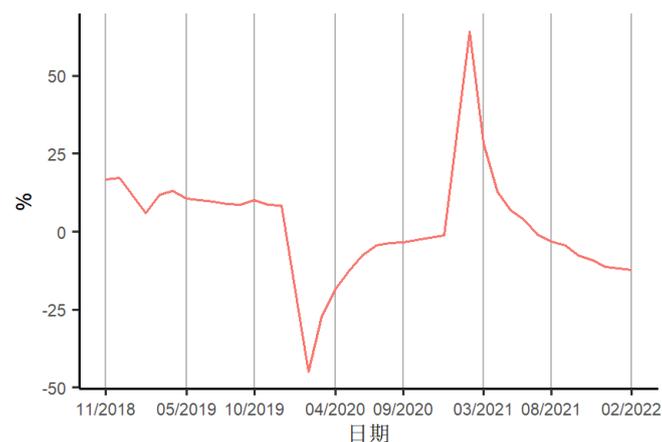
来源：第一财经研究院、Wind

图19 截至2022年03月15日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为上涨6.22%、上涨1.19%、上涨11%



来源：第一财经研究院、Wind

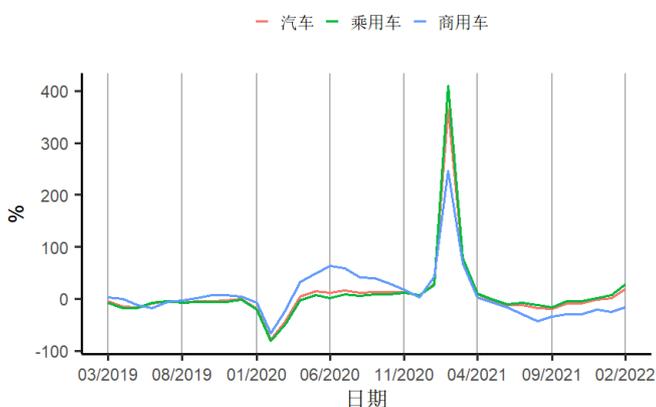
图21 2月新屋开工面积累计同比下跌12.2%



来源：第一财经研究院、Wind

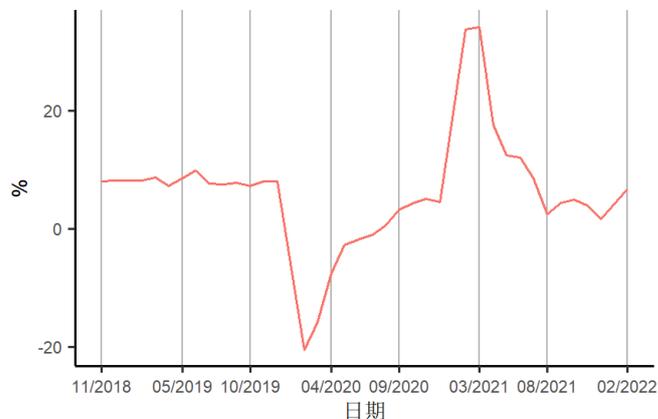
## 4. 居民部门

图22 2月汽车、乘用车、商用车销售同比变化分别为上涨18.72%、上涨27.83%、下跌16.62%



来源：第一财经研究院、Wind

图23 2月社会消费品零售总额同比上涨6.7%



来源：第一财经研究院、Wind

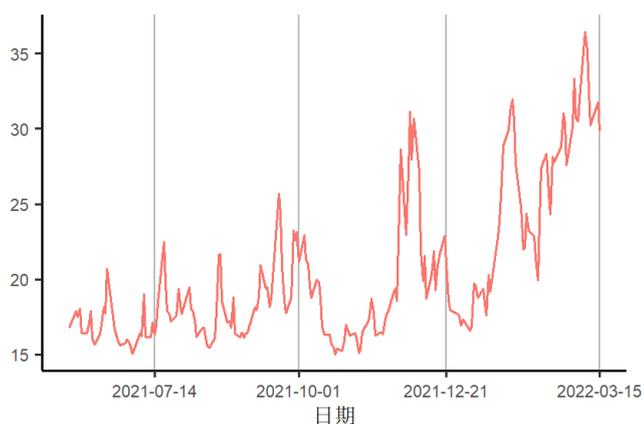
## 5. 全球视角

图24 截至2022年03月15日的一周，美元指数下跌0.14点至98.99点，人民币兑美元汇率下跌659个基点至6.38



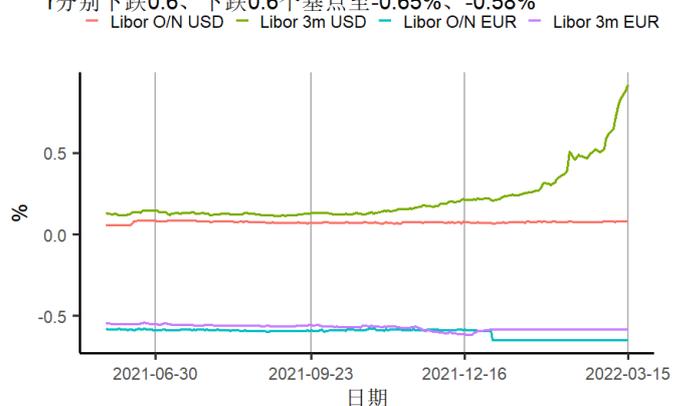
来源：第一财经研究院、Wind

图26 截至2022年03月15日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数下跌5.3点至29.83点



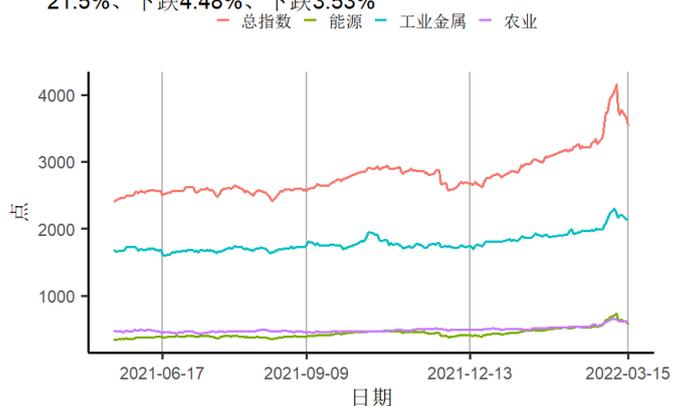
来源：第一财经研究院、Wind

图25 截至2022年03月15日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨0.1、上涨0.9个基点至0.08%、0.92%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.65%、-0.58%



来源：第一财经研究院、Wind

图27 截至2022年03月15日的一周，标普大宗商品指数中总指数与能源、工业金属及农业指数变化分别为下跌14.89%、下跌21.5%、下跌4.48%、下跌3.53%



来源：第一财经研究院、Wind